

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

DAX wieder auf Rekordkurs

Dienstag, 28. Mai 2024

- Ifo-Geschäftsklima stagniert
- Statistik spricht in KW 22 für einen steigenden DAX
- US-Konsumentenstimmung im Fokus

Ifo-Geschäftsklima stagniert

Das Ifo-Geschäftsklima stagnierte im Mai bei rev. 89,3 Punkten, nach zuvor drei Anstiegen in Folge. Während die Erwartungen zum vierten Mal in Folge zugelegt haben, verzeichnete die Lageeinschätzung einen Dämpfer. Nach mehreren positiven Überraschungen seitens der Konjunkturdaten in den zurückliegenden Wochen ist dies ein leichter Rückschlag. Angesichts der drei zurückliegenden Anstiege stützt die Stagnation des Geschäftsklimas im Mai zwar den vorsichtigen Optimismus der Bundesbank bezüglich einer fortgesetzten Erholung der Konjunktur im zweiten Quartal. Die Bäume wachsen aber gleichwohl nicht in den Himmel. Positiv ist vor allem zu werten, dass die Erwartungen zum vierten Mal in Folge gestiegen sind und erstmals seit April 2023 die Marke von 90 Punkten hinter sich gelassen haben. Die weltwirtschaftliche Lage hat sich stabilisiert, der Inflationsdruck lässt sukzessive nach, und die EZB steht kurz vor ihrer ersten Zinssenkung. All dies sind Argumente für eine Erholung der deutschen Wirtschaft im weiteren Jahresverlauf. Risiken und Unwägbarkeiten bleiben jedoch, u.a. die geopolitische Lage sowie die Möglichkeit, dass auf die ersehnte EZB-Zinswende nur sehr zögerlich weitere geldpolitische Lockerungsschritte folgen werden.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
DAX	18.775	81	18.869	16.432
MDAX	27.281	157	27.508	25.250
Euro Stoxx 50	5.059	24	5.101	4.403
S&P 500	5.305	0	5.321	4.689
Nasdaq	16.921	0	16.921	14.510
VDAXNEW (in %)	12,6	0,3	18,0	11,4

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Bund-Rendite 2Y	3,181	-0,05	3,23	2,53
Bund-Rendite 10Y	2,529	-0,04	2,61	2,02
US-Treasury 2Y	4,941	0,00	5,10	4,22
US-Treasury 10Y	4,474	0,00	4,70	3,86
Bund-Future	130,36	0,28	137,22	129,74

LB≡BW

DAX startet erfolgreich in die KW 22

Der DAX-Index hat bereits am vergangenen Freitag aus markttechnischer Sicht eine „Schlüsselumkehr“ im Chartbild verankert. Zu Beginn der aktuellen Kalenderwoche setzte sich dieser positive Trend fort. Der Index verzeichnete ein Plus von 81 Punkten und steht aktuell knapp 119 Punkte unter seinem Allzeithoch. Historische Daten unterstützen diese positive Entwicklung: Eine Analyse der Kalenderwochenperformance am deutschen Aktienmarkt seit 1959 zeigt, dass in der KW 22 eines Börsenjahres deutsche Aktien tendenziell überdurchschnittlich ansteigen. Diese Tendenz lässt sich auch bei Betrachtung der Tagesdatenstatistik für diese Woche erkennen. Damit ist die saisonale Vorrausetzung für die Fortsetzung eines weiter steigenden DAX-Index in dieser Woche gegeben. Am kommenden Freitag wird sich zeigen, ob sich diese statistische Prognose auch in diesem Jahr bewahrheitet.

1,56

Positiv/Negativ-Ratio KW 22 DAX

In den vergangenen 64 Jahren konnte der DAX bzw. seine Vorläuferindices in der Kalenderwoche 22 in 39 Fällen eine positive Performance erzielen.

Konsumentenstimmung im Fokus

Neben der Veröffentlichung der Inflationserwartung der Verbraucher durch die EZB um 10:00 Uhr erwarten wir um 15:00 Uhr aus den USA den S&P Case-Shiller Hauspreisindex für den Monat März. Um 16:00 Uhr folgt das Conference Board Verbrauchervertrauen für Mai. Wir erwarten eine Verschlechterung der Konsumentenstimmung von 97 auf 94,5 Punkte.



Martin Siegert, CMT,
Head of Technical
Market Research



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Euro Sovereigns	3,182	-0,02	3,28	2,85
Bunds	2,659	-0,02	2,71	2,12
SSA	3,243	-0,01	3,33	2,87
Covered	3,296	-0,03	3,38	2,89
Non-Financials	3,756	-0,03	3,81	3,35
Financials	3,976	-0,03	4,09	3,77
NF High Yield	6,116	0,00	6,38	5,94

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURUSD	1,0859	0,0013	1,1047	1,0627
EURCHF	0,9922	0,0003	0,9922	0,9286
EURGBP	0,8499	-0,0016	0,8669	0,8499
EURJPY	170,18	-0,0753	170,26	155,33
USDCNY	7,2445	-0,0003	7,2472	7,0922
USDCHF	0,9138	-0,0008	0,9194	0,8417
USDJPY	156,73	-0,2500	157,66	140,98

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	81,72	0	91,61	75,77
Gold (USD/oz.)	2.355	15,24	2.432	1.989
Silber (USD/oz.)	30,59	0,00	31,82	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	10.324	0	10.889	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.662	0	2.726	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	20.250	0	21.615	15.921
Zink LME (3M, USD/t)	3.057	0	3.140	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.298	0	2.341	1.998
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	74,41	0,65	77,25	50,5

Prognosen

Konjunktur

in %		2022	2023e	2024e	2025e
Deutschland	BIP	1,9	0,0	0,3	1,0
	Inflation	6,9	5,9	2,5	2,1
Euroraum	BIP	3,5	0,5	0,8	1,2
	Inflation	8,4	5,4	2,2	2,1
USA	BIP	1,9	2,5	2,3	2,0
	Inflation	8,0	4,1	3,0	2,4
China	BIP	3,0	5,2	3,5	4,0
	Inflation	2,0	0,2	1,7	2,2
Welt	BIP	3,5	2,9	2,8	3,3
	Inflation	8,7	5,3	2,9	3,0

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)

Euroraum	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EZB Hauptrefisatz	**4,500**	4,25	3,40	2,90
EZB Einlagesatz	**4,000**	3,75	3,25	2,75
Tagesgeld (€STR)*	**3,910**	3,65	3,20	2,70
3M Euribor	**3,800**	3,60	3,15	2,70
Swap 2J	**3,377**	3,15	2,70	2,20
Swap 5J	**2,926**	2,85	2,55	2,45
Swap 10J	**2,801**	2,85	2,65	2,75
Bund 2J	**3,181**	2,80	2,35	1,90
Bund 5J	**2,641**	2,45	2,15	2,10
Bund 10J	**2,529**	2,50	2,30	2,40
USA	**Vortag**	**30.06.2024**	**31.12.2024**	**30.06.2025**
Fed Funds Target Rate	**5,500**	5,50	5,00	4,75
Tagesgeld (SOFR)*	**5,310**	5,30	4,80	4,55
3M USD Geldmarkt	**5,345**	5,30	4,80	4,50
Swap 2J	**4,833**	4,70	4,40	4,05
Swap 5J	**4,282**	4,30	4,10	4,20
Swap 10J	**4,100**	4,20	4,10	4,45
Treasury 2J	**4,941**	4,85	4,50	4,20
Treasury 5J	**4,537**	4,55	4,35	4,45
Treasury 10J	**4,474**	4,55	4,50	4,80
Weitere Industriestaaten	**Vortag**	**30.06.2024**	**31.12.2024**	**30.06.2025**
UK Tagesgeld (SONIA)*	**5,200**	5,20	4,70	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	**4,263**	4,20	4,05	4,10
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,456**	1,20	0,95	0,70
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,830**	0,75	0,70	0,75

* Zinssätze zeitverzögert, i.d.R. vom Vorvortag

Aktienmarkt

in Punkten	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
DAX	**18.775**	17.500	18.500	19.500
Euro Stoxx 50	**5.059**	4.800	5.100	5.200
S&P 500	**5.305**	5.000	5.300	5.500
Nikkei 225	**38.900**	38.000	40.000	42.000

Rohstoffe

	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Brent (in USD/Barrel)	**81,72**	85	80	80
Gold (in USD/Feinunze)	**2.355**	2.200	2.100	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	**30,59**	26	26	24

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURUSD	**1,086**	1,06	1,03	1,00
EURJPY	**170,180**	159	157	157
EURCHF	**0,992**	1,00	1,00	1,00
EURGBP	**0,850**	0,82	0,82	0,82
EURCNY	**7,882**	7,75	7,75	7,65
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.06.2024**	**31.12.2024**	**30.06.2025**
EURAUD	**1,631**	1,59	1,54	1,49
EURBRL	**5,623**	5,50	5,40	5,30
EURCAD	**1,481**	1,44	1,40	1,39
EURCZK	**24,700**	24,50	24,20	23,80
EURHUF	**384,700**	390	380	370
EURMXN	**18,076**	19,30	19,60	19,20
EURNOK	**11,395**	11,30	11,00	10,20
EURPLN	**4,261**	4,35	4,40	4,30
EURRON	**4,976**	5,07	5,12	5,20
EURRUB	**96,369**	90,00	95,00	95,00
EURTRY	**34,939**	32,00	29,00	27,50
EURZAR	**19,916**	21,60	22,40	22,00



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
DIENSTAG, 28.05.2024							
10:00	EWU	EZB veröffentlicht Inflationserwartungen der Verbraucher (1 Jahr, 3 Jahre)					**
15:00	USA	S&P Case-Shiller Hauspreisindex (M/M)	Mrz	-	0,3	0,6	*
16:00	USA	Konsumentenvertrauen (CB)	Mai	94,5	96,0	97,0	***

1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters

2) Liegt bereits eine Schnellschätzung vor, wird diese anstatt des Vorperiodenwertes angegeben

Tabellen

Weitere Zinsen und Swapsätze

		Änderung	2024	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	**3,792**	0,000	3,895	3,785
EURIBOR 6M	**3,775**	-0,005	3,944	3,775
USD-LIBOR 1M*	**5,442**	0,003	5,469	5,428
USD-LIBOR 6M*	**5,745**	0,016	5,757	5,512
CHF Swap 10Y	**1,333**	-0,008	1,433	1,208
JPY Swap 10Y	**1,111**	0,001	1,111	0,814
GBP Swap 10Y	**4,209**	0,007	4,333	3,568
EUR Swap 30Y	**2,503**	-0,008	2,620	2,295

* Zinssätze zeitverzögert, i.d.R. vom Vorvortag



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)

		Änderung	2024		Spread über
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	Bund (in bp)
Belgien	**2,99**	-0,04	3,10	2,60	46
Deutschland	**2,53**	-0,04	2,61	2,02	-
Frankreich	**3,00**	-0,05	3,13	2,47	48
Griechenland	**4,05**	-0,02	4,22	3,78	152
Italien	**3,80**	-0,06	4,00	3,53	127
Niederlande	**2,83**	-0,05	2,90	2,32	30
Portugal	**3,10**	-0,05	3,20	2,57	57
Spanien	**3,30**	-0,05	3,44	2,95	77

Weitere Devisen

		Änderung	2024	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,462**	0,001	7,462	7,453
EURSEK	**11,521**	-0,034	11,736	11,133
EURCNH	**7,882**	0,005	7,883	7,712
EURHKD	**8,478**	0,004	8,626	8,320
EURSGD	**1,464**	0,000	1,464	1,445
EURNZD	**1,765**	-0,008	1,810	1,745
GBPUSD	**1,278**	0,004	1,288	1,233

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,1)*	**79**	1	1	0	88	71
Automobiles & Parts	**87**	1	1	-7	111	80
Chemicals	**70**	1	1	3	76	62
Construction & Materials	**82**	1	2	-3	96	77
Food & Beverage	**62**	1	2	10	63	52
Health Care	**73**	1	1	2	80	65
Industrial Goods & Serv.	**73**	1	2	0	82	67
Media	**68**	1	1	3	77	59
Oil & Gas	**85**	2	1	-8	102	81
Personal & Household G.	**79**	1	2	2	83	65
Retail	**81**	1	2	-20	111	74
Technology	**73**	1	1	-3	88	65
Telecommunications	**81**	1	2	3	88	73
Utilities	**89**	1	1	1	99	83

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**93**	1	-1	-22	125	92
Banks	**83**	1	-1	-22	118	81
Insurance	**118**	2	0	-31	154	117
Real Estate	**135**	1	0	-22	159	125
Main	**51**	0	1	-7	65	50
Crossover	**289**	0	3	-21	343	286
Senior Financials	**58**	0	1	-9	74	57
Sub Financials	**104**	0	1	-18	137	103

Quelle für alle Daten in dieser Publikation: LSEG, LBBW Research

Disclaimer

Diese Publikation richtet sich ausschließlich an Empfänger in der EU, Schweiz und in Liechtenstein. Diese Publikation wird von der LBBW nicht an Personen in den USA vertrieben und die LBBW beabsichtigt nicht, Personen in den USA anzusprechen. Aufsichtsbehörden der LBBW: Europäische Zentralbank (EZB), Sonnemannstraße 22, 60314 Frankfurt am Main und Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn / Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt. Diese Publikation beruht auf von uns nicht überprüfbaren, allgemein zugänglichen Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Sie gibt unsere unverbindliche Auffassung über den Markt und die Produkte zum Zeitpunkt des Redaktionsschlusses wieder, ungeachtet etwaiger Eigenbestände in diesen Produkten. Diese Publikation ersetzt nicht die persönliche Beratung. Sie dient nur Informationszwecken und gilt nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf. Für weitere zeitnähere Informationen über konkrete Anlagemöglichkeiten und zum Zwecke einer individuellen Anlageberatung wenden Sie sich bitte an Ihren Anlageberater. Wir behalten uns vor, unsere hier geäußerte Meinung jederzeit und ohne Vorankündigung zu ändern. Wir behalten uns des Weiteren vor, ohne weitere Vorankündigung Aktualisierungen dieser Information nicht vorzunehmen oder völlig einzustellen. Die in dieser Ausarbeitung abgebildeten oder beschriebenen früheren Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen stellen keinen verlässlichen Indikator für die künftige Wertentwicklung dar. Die Entgegennahme von Research Dienstleistungen durch ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen kann aufsichtsrechtlich als Zuwendung qualifiziert werden. In diesen Fällen geht die LBBW davon aus, dass die Zuwendung dazu bestimmt ist, die Qualität der jeweiligen Dienstleistung für den Kunden des Zuwendungsempfängers zu verbessern.
Veröffentlichungsdatum: 28.05.2024 07:50

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart